

# Heimdal Høyrente A

April

2026

**Disclaimer:** Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil

# Heimdal Høyrente A

## Fondskommentar

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,3 prosent i april. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 7,5 prosent etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,9 år og en kredittdurasjon på 2,1 år. Ved utgangen av april besto porteføljen av 89 posisjoner fordelt på 69 ulike utstedere.

Etter en urolig mars måned, var april preget av god risikoappetitt etter tegn til de-eskalering i Midtøsten-konflikten og en midlertidig våpenhvile mellom USA og Iran. Kombinert med en sterk underliggende etterspørsel etter høyrenteobligasjoner ble april en betydelig sterkere måned, spesielt i de internasjonale høyrentemarkedene. DNB Carnegies amerikanske høyrenteindeks var opp 1,7 prosent mens det europeiske markedet var opp 1,8 prosent. Kredittpåslagene har gjennom måneden gått fra 3,2 prosent til 2,7 prosent i USA og fra 3,3 prosent til 2,8 prosent i Europa. Det nordiske høyrentemarkedet leverte en avkastning på 0,9 prosent i april og er hittil i år opp 2,5 prosent. Kredittpåslagene i Norden ligger nå på 4,8 prosent.

Fondets beste bidragsyttere i april var Shearwater med 0,22 prosentpoeng, Sigma med 0,20 prosentpoeng og Floatel med 0,11 prosentpoeng. Av negative bidragsyttere finner vi HX med -0,11 prosentpoeng og Jøtul med -0,26 prosentpoeng.

Emisjonsaktiviteten har fortsatt i april med sterk etterspørsel etter høyrenteobligasjoner. Totalt ble det utstedt lån for over 17 milliarder norske kroner. Vi er fremdeles selektive når det kommer til nye obligasjonslån, men har blant annet deltatt i en utvidelse av obligasjonslånet til Ventura Offshore. Kistos Norway AS refinansierte sine to utestående obligasjoner. Refinansieringen ble gjort i morselskapet Kistos PLC som også eier olje- og gassfelt i UK og Oman. Ettersom vi ikke ønsker eksponering utover den norske delen ble vi ikke med videre i det nye lånet.

I Agilyx gikk vi inn i et konvertibelt lån i februar, hvor vi reforhandlet låneavtalen til en super senior-posisjon med opsjonalitet på aksjen. Etter et besøk hos ledelsen økte vi eksponeringen i april, og da selskapet kjøpte seg opp til over 50 prosent i Greendot fikk vi forhandlet låneavtalen ytterligere i vår favør. Etter vårt syn har markedet ennå ikke fullt ut priset inn i obligasjonslånet de endringene selskapet har vært gjennom den siste tiden. Lånet er den største posisjonen i Høyrente Pluss, mens det utgjør en mindre andel av Høyrente da mandatet begrenser eksponeringen der.

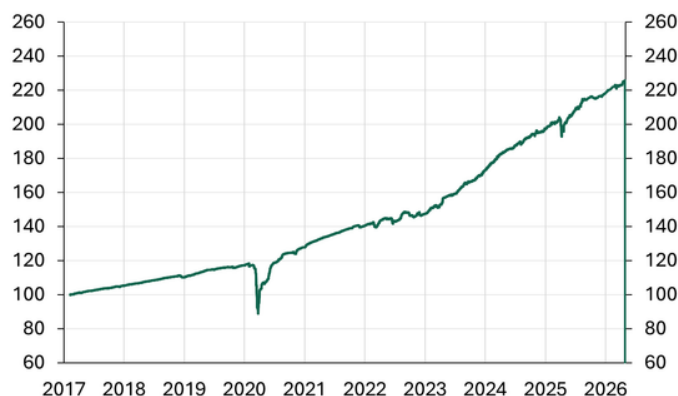
## Investeringsmål og -strategi

Verdipapirfondets målsetting er å gi andelseierne best mulig avkastning på lang sikt for den risikoen fondet påtar seg. Fondet investerer i et bredt utvalg av rentebærende omsettelige verdipapirer med fast eller flytende rente både innen tradisjonelle pantesikrede og usikrede kredittobligasjoner, sertifikater, konvertible obligasjoner, ansvarlige obligasjoner og fondsobligasjoner. Fondet investerer hovedsakelig i det nordiske markedet, men kan plassere inntil 25% i andre markeder utenfor Norden.

## Fondsfakta

Startdato	07.02.2017
Legal-status	Verdipapirfond (UCITS)
Størrelse (mill. kr)	8 050
Risikoklasse	3/7
Årlig forvaltningshonorar A-klasse	0,85%
Minste tegningsbeløp	100 kr
Tegningsprovisjon	0 % (svingprising)
Innlønningsprovisjon	0 % (svingprising)
Anbefalt investeringsperiode	Minimum 2 år
Kurs 30.04.2026	122,28

## Verdiutvikling<sup>1</sup>



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

<sup>1</sup>Heimdal Høyrente endret investeringsmandat 28.11.2025 fra hovedsakelig norske rentebærende instrumenter til hovedsakelig nordiske, med adgang til inntil 25 % investeringer utenfor Norden. Avkastning opptjent før denne datoen er generert under et annet mandat enn dagens.

<sup>2</sup>Siste dag i måneden ble svingprising utløst, og justert for dette ville avkastningen vært noe høyere. Dette korrigeres ved neste NAV-beregning. Mer informasjon om svingprising finnes på vår nettside og fondets prospekt.



**Erik Hagerup**  
Ansvarlig forvalter



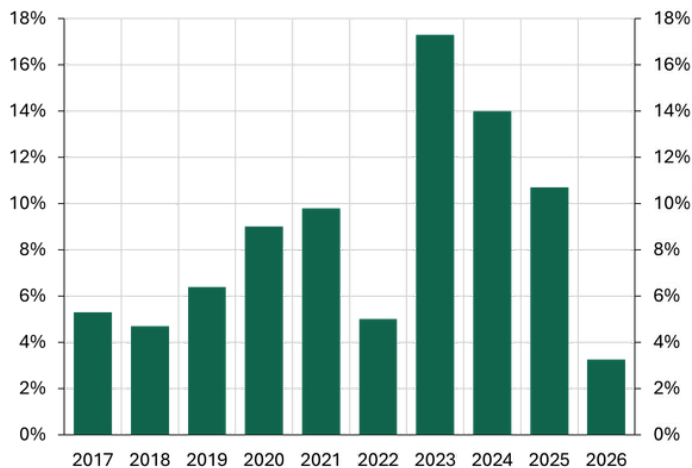
**Martin Lapin Larsen**  
Forvalter



**Elisabeth W. Rosbach**  
Forvalter

# Heimdal Høyrente A

## Historisk avkastning (%)<sup>1</sup>



### Periodens avkastning

Siste måned	1,3 %
Siste 3 måneder	2,2 %
Hittil i år	3,3 %
Siste 12 måneder	12,2 %

### Årlig avkastning<sup>2</sup>

Siste 2 år	10,7 %
Siste 3 år	12,8 %
Siste 5 år	11,0 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,2 %

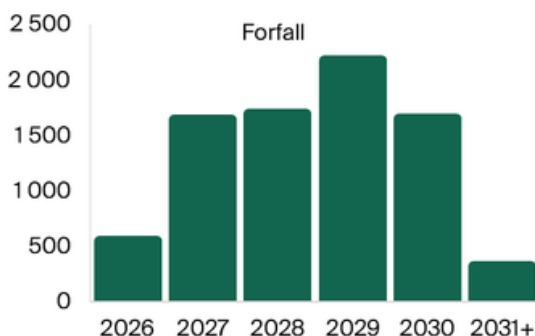
## Bransjeeksponering

Oljeservice	20,6 %
Finans	14,9 %
Industri	14,4 %
Kontanter & IG	8,8 %
Konsumvarer	8,2 %
Energi	6,1 %
Bank	5,4 %
Telekom & IT	4,9 %
Transport	4,5 %
Konsumtjenester	3,0 %
Sjømat	2,7 %
Shipping	2,6 %
Eiendom	2,1 %
Annet	1,9 %

## Topp 10 selskaper

European Energy A/S	4,9 %
Kistefos AS	4,5 %
Trustly Holding AB	4,4 %
Archer Norge AS	4,4 %
Sigma Holdco B.V.	4,0 %
Floatel International Ltd	3,9 %
Shearwater GeoServices AS	3,2 %
Kistos Energy (Norway) AS	3,1 %
Borr IHC Limited	3,0 %
Grieg Seafood ASA	2,7 %

## Forfallsstruktur



## Topp 10 bidragsyttere hittil i år

Shearwater GeoServices AS	0,39 %
Floatel International Ltd	0,37 %
Archer Norge AS	0,30 %
Foxway Holding AB	0,25 %
AGILYX ASA	0,23 %
Norske Skog ASA	0,20 %
Viaplay Group AB	0,16 %
Diversified Gas & Oil Corporation	0,16 %
Kistefos AS	0,14 %
Kistos Energy (Norway) AS	0,12 %

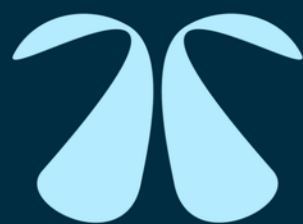
## Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	7,5 %
Rentedurasjon	0,9 år
Kredittdurasjon	2,1 år
Tid til forfall	2,6 år

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

<sup>1</sup>Heimdal Høyrente endret investeringsmandat 28.11.2025 fra hovedsakelig norske rentebærende instrumenter til hovedsakelig nordiske, med adgang til inntil 25 % investeringer utenfor Norden. Avkastning opptjent før denne datoen er generert under et annet mandat enn dagens.

<sup>2</sup>Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning viser samlet avkastning for perioden. Avkastning før andelsklassens startdato er basert på fondets eldste andelsklasse, justert for gjeldende forvaltningshonorar.



Heimdal